

# ESTADOS DE RESULTADOS

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003. Cifras expresadas en pesos (Nota 1.b)

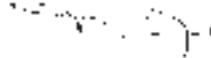
	<b>31/12/04</b>	31/12/03
Ingresos netos por ventas (Nota 3.i)	157.057.802	158.114.059
Costos de explotación (Anexo H)	(99.870.573)	(107.201.656)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>57.187.229</b>	<b>50.912.403</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.047.884)	(2.955.375)
Gastos de administración (Anexo H)	(2.603.577)	(2.114.501)
Otros gastos (Anexo H)	(1.911.328)	(1.911.328)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>49.624.440</b>	<b>43.931.199</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Diferencias de cambio	23.499	(3.732.869)
Intereses y efecto valor descontado de activos	721.573	2.152.873
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	(626.315)
Subtotal	745.072	(2.206.311)
Generados por pasivos:		
Intereses	(32.526.150)	(37.351.503)
Gastos y comisiones bancarias	(68.565)	(819.297)
Diferencias de cambio	(1.952.794)	58.432.561
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	3.518.069
Subtotal	(34.547.509)	23.779.830
Total de resultados financieros y por tenencia	(33.802.437)	21.573.519
Otros ingresos y egresos, netos	274.497	90.105
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>16.096.500</b>	<b>65.594.823</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 3.j)	(14.932.665)	(30.645.151)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>1.163.835</b>	<b>34.949.672</b>
<b>Resultado por acción ordinaria</b> (resultado neto del ejercicio / cantidad de acciones ordinarias)	<b>0,004</b>	<b>0,106</b>

Las notas 1 a 18 y los anexos A, B, C, D, G, H e I son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 20/01/2005.  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
Registro de Soc. Com. - C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº3

  
Máximo Bomchil  
p/ Comisión Fiscalizadora

  
Carlos A. Lloveras (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº107 - Fº195

  
Francisco Mezzadri  
Vicepresidente